

金融经济前沿问题文库

# 银行不良资产重组的国际比较

何仕彬 著



中国金融出版社

# 银行不良资产重组的国际比较

何仕彬 著

中国金融出版社

责任编辑:毛春明

责任校对:吕 莉

责任印制:郝云山

E672/03

### 图书在版编目(CIP)数据

银行不良资产重组的国际比较/何仕彬著. - 北京:中国金融出版社,1998.12

ISBN 7-5049-2073-8

I. 银…

II. 何…

III. 银行-资产管理-对比研究-世界

IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 39439 号

出版

**中国金融出版社**

发行

社址 北京广安门外小红庙南里3号

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 长阳印刷厂

开本 850毫米×1168毫米 1/32

印张 11.375

字数 293千

版次 1999年2月第1版

印次 1999年2月第1次印刷

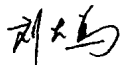
印数 1-3000

定价 20.00元

如出现印装错误请与印刷装订厂调换

## 序

中国投资银行行长



世界上许多国家的银行系统或个别银行都在不同时期面临过严重的银行危机,尤其是 80 年代末期以来,随着国际资本流动的加剧以及许多国家从计划经济向市场经济转变,若干次银行危机接踵而至。《华尔街日报》曾载文把银行业描绘成引起世界性经济危机的“定时炸弹”,国际货币基金组织总裁康德苏先生也表示,下次经济危机可能源于银行业,国际社会对银行业给予了深切的关注,出现了银行业前景一片暗淡的议论。而这其中,直接损害银行稳健与安全、导致银行危机产生的最重要问题之一则是不良资产的发生。

在近年的经济金融实务研究和理论研究工作中,我们切实感受到银行不良资产问题是一个无法回避、始终存在而且亟待解决的全球性金融难题。目前,中国银行业中公开的或隐蔽的不良资产比以往任何时期都要严重,并伴随近年国有企业经营困境加剧呈恶化趋势,解决这个问题已到了迫在眉睫的地步。

各国政府、银行以及国际金融社会注重信贷风险时日已久,在解决银行不良资产、解决国际债务危机方面都有着深刻的、不尽一致的经验教训。从 1995 年中国各专业银行向商业银行转轨开始,金融理论和实务界就开始了解决银行不良资产的讨论,但当时中国尚未对银行不良资产的严重性引起普遍的高度警惕,也尚未重视对这方面的探索和实践。鉴于此,借鉴别国的经验、比较研究银

行不良资产问题,在当前就显得非常必要。银行资产质量差,企业债务负担重,在各国银行、各类银行、各类企业中都有体现,在工业化国家、发展中国家有体现,在中东欧转轨国家更有体现。各国银行都有这方面的探索和实践,比较突出的就是美国、日本、印度、韩国、原民主德国、波兰的经验教训和国际上解决发展中国家债务危机的经验,我们可以通过大量的调查、学习、分析、借鉴得到启发。当然,各国的银行不良资产重组在系统化、理论化方面仍很薄弱,中国在此方面存在同样的问题。

作为中国人民银行总行金融研究所毕业的经济学博士和一家全国性新兴商业银行的不良贷款管理部门负责人之一,作者何仕彬先生对银行不良资产这个世界金融难题给予了极大的关注,产生了浓厚的兴趣,经过潜心研究撰写了《银行不良资产重组的国际比较》。

这本书分析的是银行经营管理行为的一种,将银行资产重组研究的行为对象抽象为银行不良资产。作为研究领域,既要被金融理论所涵盖,又要为实践即实务服务,银行资产重组或银行重组问题的核心,一是银行根本性改革,二是对濒危银行的拯救。通常的经营管理行为与资产负债结构的一般调整,是银行经营管理、资产负债管理等教科书研究的内容,而且已论述颇多,并非银行重组研究的首要内容。鉴于银行的问题主要是资产方面的问题,所以,一说到银行重组,主要是银行不良资产的处理。作者在这本书中对研究对象与范围进行了很好的处理。

作者在书中主要运用比较研究方法。任何经济现象都可以从多种角度进行考察,同时,经济运行过程既离不开当时的社会经济环境,又会对其变化产生巨大的反作用。进行经济比较,就是通过经济增长和组织结构的分类、分析与比较,来探索经济运行和发展变化的规律性。作者对不同类型国家的银行资产重组的政策、措施与方法实践及相应的经济金融环境进行系统的、多角度和多

层次的分析比较,研究不同经济金融环境与银行不良资产之间的内在关系与影响,不同处理政策措施与不良资产状况及金融与经济发展之间的内在关系,从而揭示不同环境下银行资产负债重新组合行为的运行机制和发展的一般规律与特殊规律。

通过作者的比较研究,得出的一些启示是十分重要的,既有理论方面的意义,又有对现实工作的借鉴价值。

可以看出,诊断和摊分银行资产损失是解决银行不良资产问题的前提。当一个银行出现问题时,有时只是表现出问题的轻微症状,如何诊断病型及严重程度、恶化趋势,找出病因,利用医学上的“望、闻、问、切”之法是对症下药的首要问题。房地产信贷引起银行巨额坏账从而引发的银行危机,可谓屡见不鲜,美国、日本、韩国和印度尼西亚等国无一幸免,各国、各家银行、资产管理专家须警钟长鸣,对于经济热点(朝阳工业或热门行业)要有清醒的头脑,须十分注意业务分散化,“不把鸡蛋放在一个篮子里”。银行的不良资产必须分离划断、冻结老账后交专门机构加以处理,否则,政府就很难准确判断银行经营状况的好坏,不良资产负担就有可能越拖越重。

解决银行不良资产的早晚决定着处理效果和成本代价的大小。除注意“疾病”问题的预防外,处理银行不良资产“病症”的关键是尽早发现与整治,有些“病”可以拖,而有些“病”就不能拖,积劳成疾,小“病”不医成大“病”,这是作者对此番日本、韩国发生的金融危机进行分析时,认为最值得中国引以为戒之处。日本政府及金融当局对金融业的呆坏账问题早有察觉,但是一味采取“放置”态度,放任自流,结果“放置不会减少”,在若干年后,当时的个别问题越拖越糟,成为日本金融业普遍存在的问题——被巨额的呆坏账所吞没,这时政府已回天乏术,金融危机已不可避免,政府因此最终付出更大的代价。美国政府和银行业敢于“壮士断腕”,却有另一番成功经验。

还可以看出,政府参与对处理银行不良资产至关重要。无论世界各国的市场经济发达程度如何不同,解决不良资产问题时,既要靠自身肌体的完善,加强“营养”,要点“补药”,在改变先天发育不良的状况时,更不可避免地需要外部的“药方”,即作为“医生”的政府金融监管当局的参与及强有力的政策和资金支持,如果缺乏了政府的参与,处理效果将要大打折扣。在市场、法律框架不甚完善的转轨国家,银行的大量不良资产主要是历史“后遗症”,很多是国家财政所欠的“暗账”,中央和地方财政给国有银行和企业投入资本金,承担损失,是支付对推行计划经济向市场经济改革时期解决“暗账”应付出的转轨代价,是将计划经济本身的“暗账”翻成“明账”不可逾越的过程。所以转轨国家在清理银行不良资产时,虽大多财政困窘,也自然而然、不得不给银行注入大量财政资金。基于银行与千家万户中小存款者具有密切的联系,承担着更大的社会责任,世界各国银行都受到政府不同程度的监管,盈利能力也受到很大约束。依照权利与责任配比的原则,当银行出现问题时,即使是私有制、股份制银行或自由市场机制非常充分的私有化国家,政府给予十分关注、参与并给予一定支持也无一例外,通常能够得到纳税人的理解。

同时,政府参与时也很少采用关闭清算、放松管制的政策,主要支持债权银行结合企业根本性改革,在坚持债信严肃性和加强债务约束的条件下,银行主导宽让,并与其他强有力的债权盘活手段一并操作,采取流量与存量措施,重置银行资本,成立专门重组托管机构,处理不良资产。而无论重组成功与否,制定不良资产早期预警与化解预案,治标治本营造一个成功的银行资产重组环境是非常必要的,这样不良资产处理就可能产生良好效果。

根据国际上各国的经验和教训,考虑我国经济转轨的具体国情,作者建议,尽早采取强有力措施,在政府统一领导下,重置银行资本、充实企业资本,建立专门的不良资产重组托管机构,清理和

剥离银行不良资产,银行部分挂账核销减让,并与企业根本性改革、债务置换与债权转股权等综合措施并举,处理银行不良资产。

在本书中,作者深入开展了银行不良资产的综合调查分析,对国际上主要国家的银行资产重组政策与实践进行了系统的、全面的比较研究,审慎提出了处理银行不良资产的对策和建议,在商业银行实务工作中进行了有益的探索与尝试,为我国银行不良资产经营管理人员提供了有重要价值的参考资料,为建立我国银行资产重组理论和广泛开展我国商业银行不良资产处理的实践做出了较为全面的探索。

仅作此序,推荐此书供参考、指正。同时,希望作者在今后的金融理论与实务工作中,不断吸取新内容,对本书、本课题加以进一步完善与充实。衷心希望中国银行业的资产重组工作在不长的时间内取得突破性进展,化解金融风险,走上健康的发展轨道;希望银行不良资产的理论研究工作抓住当前难得的实践机会,获得新的进展。

1998年12月



## 前 言

本书对国际上不同类型国家的银行资产重组政策、措施与实践及相应的经济金融环境进行多角度、多层次的比较研究,从系统化、理论化方面研究国际银行业以及中国银行业的不良资产重组问题,分析不同经济金融环境与银行不良资产之间的内在关系与影响,不同处理政策措施与不良资产状况及金融与经济发展之间的内在关系,揭示不同环境下银行资产负债重新组合行为的运行机制和发展的一般规律与特殊规律,为建立银行资产重组理论和解决我国银行不良资产问题进行基础探索。全书分四篇,共七章。

第一篇为序篇,即第一章导言,从考虑“银行不良资产重组的国际比较”课题包含哪些内容或某些容易产生的歧义以及如何合理地对它进行分析开始,按照由表及里的逻辑顺序,指出研究的范围与方法,进行综合而全面的观察,为后面全文各章节提供一个一般分析框架体系,奠定研究基础。涉足经济比较这个经济学中最广泛和最复杂的领域,不论是类似本书的现实经济研究,还是类似其他的经济模式研究,一个比较分析的框架是必不可少的,进行银行经营行为比较时,这一点显得尤其重要。首先,讨论银行资产重组理论建立的紧迫性、可行性,评述本学科、本领域涉及的银行业一般经营管理尤其是资产管理方面的基本思想、政策、措施、方法、解决问题的前提和某些争论点;其次,进行方法论研究,对涉及到的比较研究基本论点和争论点进行利弊分析、取舍选择,既从政策上进行定性比较研究,又从实践与经济事实上进行实例比较分析,同时运用数理定量方法对条件成因、影响效果进行实证分析;最后,总结出比较分析框架体系,组成部分有:不同国家或国家群体影响银行资产营运的银企关系、银行监管目标手段等经济金融条件的比较,不良资产程度识别、成因和影响情况的比较,不良资产重组

思想观念、原则模式、政策战略、措施方式的比较和不良资产处理效果与得失的比较。在本书中,基本以工业化国家、发展中国家、转轨国家、国际金融社会和中国等先后顺序,论述并评析一些概念、条件、效果、政策、措施、模式和方法,其他国家类型或国际金融社会或另一国家、银行也产生的相似的内容,无论其产生历史时间早晚,都只分析不同之处。

第二篇为分论比较篇,包括第二章到第五章,按照导言的比较分析框架,进行国家群体分类比较。

第二章,以剖析日本处理银行不良资产的教训和美国银行资产重组的经验为重点,比较工业化国家银行资产重组的政策决策利弊得失。日本政府对银行不良资产一味“放置”放任自流,结果不但不会减少,最终反而付出更大代价;美国政府“壮士断腕”,对不良资产给予充分监管,实行宏观财政货币政策松紧变动、低利率、增加公共资金投入、提高银行流动性等流量措施,组织专门重组托管机构,采取多种重组方式方法,最终使银行不良资产困境得以缓解。最后比较并提出该群体国家的银行不良资产重组的主要模式和主要方法,可以看出,即使在自由市场机制充分的工业化国家,政府也对出现资产问题或其他问题的银行非常关注,并采取强有力手段参与与干预。

第三章,比较发展中国家的银行不良资产重组。首先比较该群体国家的金融深化改革、政府主导金融、银行风险监督和防范体系薄弱等与不良资产相关的经济金融环境,进行不良资产现状、成因、影响、后果和教训分析;其次,分析印度通过改革银行资产监控与公开制度、进行银行资本重置或资本结构调整以及建立债务清偿法庭处理不良资产的经验;再次,诊断韩国企业高负债导致主交易银行不良资产剧增的体制性原因,政府在东南亚金融危机中对银行资产恶化和偿付外债困难问题失控的惨痛教训;最后进行综合分析,提出发展中国家的流量措施和进行资本重置、处理不良资

产存量的存量措施这两种解决问题的思路。

第四章,以具有代表性的原民主德国、波兰为主,分析比较转轨国家银行不良资产重组的异同,总结其经验教训。比较转轨国家转轨前、中、后三个时期银行转变的情况,分析随之产生的银行资产严重恶化的情况及其影响;分析统一后的德国政府提出的“本土业务扩张”的重组战略和建立平衡基金账户抵补银行资产损失的主要方法;分析波兰主要实行的银行主导对企业重组计划和建立的银行资产重组法律框架。最后,在该分类比较中提出政府集中处理与银行分散处理两个途径。

第五章,分析总结国际金融社会重组国际债务的政策和实践。分析国际债务危机的特点、症结和重点难点;剖析并比较国际金融社会及有关国家主要采取的巴黎俱乐部各种债务重新安排政策、方法,以及近两年发展的各种债务及债务还本付息削减政策与方法。

第三篇为总体比较篇,即第六章。对各类型国家和国际金融社会的银行资产重组进行总体比较与评价总结。对处理银行不良资产的政策方法体系进行分析,对其理论基础进行探索,同时运用实证分析,数理检验银行不良资产与盈利水平之间的相关关系。处理银行不良资产可分为银行关闭清算、放松银行管制、政府参与进行银行资产重组等三大政策;进行银行资产重组政策又可分为流量措施,存量措施,银行根本性改革措施,其中,银行资本重置措施有政府强制重组、政府托管、银行主导重组等很多模式和方法。通过比较分析,本章最后提出了几方面的重要启示。

第四篇为借鉴与展望篇,即第七章。从以上各章比较研究中得出对中国经济转轨时期银行不良资产重组的原则观念、政策理论及对策选择,加深对理想经济金融社会下的银行资产重组规律性、趋势性的认识。中国应尽快改善银行资产监管体系,防范重于重组,并尽早采取强有力措施,解决银行不良资产;坚持政府参与

原则,建立统一的银行不良资产重组托管机构,充实银行与企业资本,银行通过适度挂账、核销让步,促进企业进行根本性改革,并探索债务置换、不良债权剥离后由投资银行部门进行专项债转股等措施。

银行资产重组课题仅为银行经营管理学中很小的一个分支,目前国际上银行资产重组理论、政策与实践发展的内容也有局限。但是,经济比较研究包括本书的银行行为比较研究却是经济学领域中最广泛、最复杂的课题之一,它不仅涉及经济理论、政策与实践方面的分析,也涉及社会和政治领域方方面面的分析,随着时间的推移,比较研究对象的信息、数据、资料变化都很大,全面采集很困难。所以,尽管完成本书初稿,笔者却始终觉得不能住笔。我有强烈的愿望和信心,通过继续潜心学习、钻研、借鉴,与专家、学者探讨、切磋,在理论工作和金融实务中不断探索、反思,把这个课题的研究与实践深入、彻底地进行下去。

完成这个课题的研究工作,我要衷心地感谢我的尊师——中国人民银行金融研究所博士生导师、国务院参事周林研究员,他对我呕心沥血的培育和指导致以崇高的敬意。同时,中国农业银行原副行长、中国金融学会原副会长王兰研究员始终关心和支持我这个课题的研究进展,并悉心指导,中国人民银行金融研究所博士生导师唐旭研究员对我的研究提出了非常中肯的指导性意见,我向他们致以深深的敬意。

完成本书的修改和博士研究课题工作,丝毫离不开我所在单位领导——中国人民银行金融研究所硕士生导师、中国投资银行行长刘大为先生的支持、关心和引导,以及其他领导、同事们的关心和支持,使我有信心、有条件、有时间能潜心钻研。刘大为先生在实践中领导的前瞻性金融试验工作和给予我的悉心指导与教诲,也使银行不良资产重组这项工作和我的研究有了很好的进展。

中国农业发展银行唐莉女士参与完成了本课题和本书中非常

重要的工作,特别是第一章和第六章有关数量分析的主要工作。在我完成本课题的过程中,我的金融系统同行、同事、同学和朋友们在资料收集、翻译整理、图文设计、重点观念探讨等方面给予了我极大的支持,他(她)们是:郭蕾女士、杨文先生、侯合心先生、董仲斌先生、刘平先生、王琳女士、郭苗苗女士等。

在本书的编辑出版过程中,中国金融出版社的领导与编辑同志给予了我很大的支持与帮助,特别是毛春明先生,高度负责,审慎定稿,字斟句酌,并使之很快成型付印,我在此致以深深的敬意。金融时报社陈建新女士以及经济研究参考杂志社、经济科学出版社、中国经济出版社的编辑同志也给予了我很大的帮助,我在此一并表示感谢。

如前所述,本书所选之课题涉及领域广,内容纷繁,资料数据更新快,匆匆完成初稿,难免文中有不少不妥之处,仅供专家、学者、同仁批评,在工作中权作参考。诚望读者提出宝贵意见。

作者

1998年12月

## 目 录

## 第一篇 序 篇

- 1. 引言: 银行资产重组及其比较体系的建立 ..... (3)
- 1.1 银行资产重组问题的提出 ..... (4)
  - 1.1.1 全球银行业不良资产触目惊心 ..... (4)
  - 1.1.2 关注与监控银行业不良资产的必要性 ..... (11)
  - 1.1.3 对本书“银行资产重组”等几个概念的界定 ..... (13)
  - 1.1.4 处理银行不良资产的条件充分性分析 ..... (15)
  - 1.1.5 建立银行资产重组理论的充要性分析 ..... (16)
- 1.2 引入比较方法研究银行资产重组 ..... (19)
  - 1.2.1 运用比较方法对经济理论和行为进行研究 ..... (20)
  - 1.2.2 利用比较方法对银行理论和行为进行研究 ..... (21)
  - 1.2.3 引入比较方法研究银行资产重组问题 ..... (24)
- 1.3 实证分析准备与定性分析: 银行不良资产与盈利、风险及通货膨胀的关系 ..... (25)
  - 1.3.1 实证分析与定性分析的假定前提条件 ..... (26)
  - 1.3.2 银行不良资产对银行盈利的影响 ..... (28)
  - 1.3.3 银行不良资产与银行风险、通货膨胀的关系 ..... (31)
- 1.4 银行资产重组内涵的分析及比较研究体系的建立 ..... (34)
  - 1.4.1 银行资产重组的定性分析和总体比较思路 ..... (34)
  - 1.4.2 重组基础——银行、企业与政府关系分析及相应的比较 ..... (35)
  - 1.4.3 重组基础——银行资产监控分析及相应的比较 ..... (36)

- 1.4.4 银行不良资产的产生根源与后果综合分析  
与比较..... (38)
- 1.4.5 处理银行不良资产的政策、原则和机构分析  
与比较..... (39)
- 1.4.6 处理银行不良资产的措施、模式和方法分析  
与比较..... (40)

## 第二篇 分论比较篇

- 2. 工业化国家的银行资产重组政策与实践 ..... (45)
- 2.1 工业化国家的银行不良资产问题..... (45)
  - 2.1.1 工业化国家完善的经济金融体系和发达的市场.....  
..... (45)
  - 2.1.2 银行稳定性受到冲击使银行面临的风险增大..... (47)
  - 2.1.3 银行业的资本实力与经营状况..... (49)
  - 2.1.4 银行业资产监控体系发展状况..... (49)
  - 2.1.5 工业化国家的银行不良资产状况..... (50)
- 2.2 日本的银行不良资产处理教训:放置不会减少 ..... (51)
  - 2.2.1 日本的经济金融环境和银行处境..... (51)
  - 2.2.2 以主银行制度为核心的银企关系与企业监督  
制度..... (53)
  - 2.2.3 日本的银行不良资产监控体系薄弱..... (55)
  - 2.2.4 日本银行业产生巨额不良资产的主观体制性  
根源..... (59)
  - 2.2.5 日本银行业巨额不良资产的严重影响..... (61)
  - 2.2.6 日本解决银行不良资产的政策教训..... (64)
  - 2.2.7 日本银行业不良资产重组的流量措施:流动性  
支持..... (66)
  - 2.2.8 采取不良资产存量重组措施的机构和方法..... (67)

---

|                                       |              |
|---------------------------------------|--------------|
| 2.2.9 日本银行业的根本性改革措施·····              | (68)         |
| 2.2.10 日本的“过渡银行计划”及其评述·····           | (71)         |
| 2.3 美国银行的不良资产重组·····                  | (75)         |
| 2.3.1 美国银行不良资产所处的经济金融环境·····          | (75)         |
| 2.3.2 美国的银行不良资产监控体系·····              | (76)         |
| 2.3.3 美国银行的不良资产成因和严重后果·····           | (78)         |
| 2.3.4 美国处理银行不良资产的政策原则评述·····          | (84)         |
| 2.3.5 美国政府支持银行重组不良资产的措施·····          | (86)         |
| 2.3.6 美国银行在短期内进行不良资产重组的方法及<br>评价····· | (88)         |
| 2.4 工业化国家的银行资产重组实践比较·····             | (91)         |
| 2.4.1 工业化国家产生不良资产的根源·····             | (91)         |
| 2.4.2 工业化国家银行资产重组的政策比较·····           | (92)         |
| 2.4.3 工业化国家营造银行资产重组的环境·····           | (93)         |
| 2.4.4 工业化国家银行资产重组的方式与方法·····          | (95)         |
| <b>3.发展中国家的银行资产重组政策与实践比较·····</b>     | <b>(101)</b> |
| 3.1 发展中国家的银行不良资产状况·····               | (101)        |
| 3.1.1 发展中国家经济金融的差异性、过渡性和不平<br>衡性····· | (101)        |
| 3.1.2 发展中国家的金融深化趋势和银行经营状况<br>分析·····  | (106)        |
| 3.1.3 外国银行与国际游资对发展中国家银行的冲击<br>·····   | (107)        |
| 3.1.4 发展中国家对银行不良资产的监控与防范·····         | (109)        |
| 3.1.5 发展中国家银行业不良资产状况·····             | (110)        |
| 3.2 印度银行业处理不良资产的政策与措施分析·····          | (111)        |
| 3.2.1 印度银行业资产营运的经济环境分析·····           | (111)        |



|       |                                   |       |
|-------|-----------------------------------|-------|
| 3.2.2 | 印度“二重金融结构”和“金融浅化” .....           | (112) |
| 3.2.3 | 印度国有化商业银行不良资产的成因分析 .....          | (115) |
| 3.2.4 | 银行不良资产的影响与形势分析 .....              | (117) |
| 3.2.5 | 处理不良资产重点采取的防范与监控政策 .....          | (120) |
| 3.2.6 | 在加强银行监管的同时适当采取放松管制的<br>政策 .....   | (121) |
| 3.2.7 | 银行不良资产重组的措施和办法 .....              | (122) |
| 3.3   | 韩国银行业不良资产处理问题上的教训 .....           | (124) |
| 3.3.1 | 韩国的经济金融环境和金融深化 .....              | (125) |
| 3.3.2 | 政府主导干预银行与主交易银行制度使银企关<br>系扭曲 ..... | (126) |
| 3.3.3 | 韩国企业的连续倒闭引起金融机构的严重坏账<br>.....     | (130) |
| 3.3.4 | 银行业严重不良资产将韩国拖入金融危机的<br>深渊 .....   | (133) |
| 3.3.5 | 韩国银行不良资产重组的观念与政策教训 .....          | (134) |
| 3.3.6 | 韩国金融业不良资产重组的初步对策 .....            | (136) |
| 3.4   | 发展中国家的银行资产重组比较 .....              | (138) |
| 3.4.1 | 对发展中国家银行不良资产状况的认识 .....           | (138) |
| 3.4.2 | 处理不良资产的基本观念原则:政府参与<br>必不可少 .....  | (139) |
| 3.4.3 | 较少采用关闭清算政策来处理银行不良资产<br>问题 .....   | (140) |
| 3.4.4 | 发展中国家资本重置方式与方法 .....              | (141) |
| 3.4.5 | 发展中国家对银行采取根本性改革措施 .....           | (143) |
| 4.    | 转轨国家的银行资产重组政策与实践 .....            | (148) |
| 4.1   | 转轨前与转轨中银行不良资产状况及其环境 .....         | (149) |